

Daily

Poland | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

STALPRODUKT: Wstępne wyniki III kw.'22 [neutralne]**UNIMOT:** Wyniki szacunkowe za 3Q22 [pozytywne]**VIGO PHOTONICS:** Wyniki III kw.'22 [neutralne]**ATENDE:** Szacunkowe skonsolidowane wyniki finansowe za III kwartał 2022 roku**ZUE:** Wstępne skonsolidowane wyniki finansowe za III kwartał 2022 roku

FINANSE

ALIOR BANK: Podsumowanie po prezentacji wyników za III kwartał 2022 roku**GPW:** Uruchomienie rynku spółek zagranicznych GlobalConnect

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

PGE: Połączenie PGE, TPE i ENA do b. dobry pomysł – CEO, W. Dąbrowski**ENERGETYKA:** Westinghouse chce objąć tylko 10% w el. jądrowej w Polsce - Rzeczpospolita**RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO:** Silne opady deszczu na wschodnim wybrzeżu Australii nasilają się, SES ostrzega przed rekordowymi powodziami - Guardian**RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO:** Coronado Global oraz Peabody zaprzestali rozmów dotyczących ewentualnej fuzji**RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO:** Eksport węgla z australijskiego portu Gladstone wyniósł w październiku 5,25mln t, vs. 4,33mln t we wrześniu oraz 5,29mln t w ub.r.**RYNEK MIEDZI:** Chiński import miedzi w październiku spadł o 1,5% r./r. do 404,4 tys. ton (vs. 509,95 tys. ton we wrześniu tj. 20,7% m./m.)

TMT

CYFROWY POLSAT: Spółka przesuwając termin publikacji raportu za III kwartał 2022 roku na dzień 14 listopada z 9 listopada**WIRTUALNA POLSKA HOLDING:** Dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu 3,4 tys. akcji serii D i 5,2 tys. akcji serii F z dniem 7 listopada 2022 roku

KONSUMENT

ALLEGRO: Podwyższenie progu bezpłatnej dostawy oraz ceny subskrypcji Smart! od 21 listopada**DINO POLSKA:** Podsumowanie konferencji po wynikach za 3Q**CCC:** Podsumowanie konferencji po wynikach wstępnych za 3Q**RYNEK DETALICZNY:** Rząd rozważa wycofanie się z tarczy antyinflacyjnej – Dziennik Gazeta Prawna

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

ATAL: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu**ARCHICOM:** Zgoda RN na wypłatę zaliczki na poczet dywidendy za 2022 rok w kwocie 1,09 PLN na akcję**GRÓDNO:** Zarząd widzi szanse na kontynuację wzrostu sprzedaży w tym roku**UNIBEP:** Zawarcie umowy na realizację inwestycji mieszkaniowej w Warszawie**ZUE:** Wartość portfela zamówień grupy sięga ok. 1,5mld PLN, +7% r./r.

PRZEMYSŁ

RYNEK STALI: ArcelorMittal z początkiem grudnia wyłączy wielki piec nr 2 w hucie Fos-sur-Mer we Francji

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARIUM KORPORACYJNE

[DYWIDENDY](#)[WYNIKI FINANSOWE](#)

WYNIKI FINANSOWE

STALPRODUKT (Kupuj; 389 PLN)

Wstępne wyniki III kw.'22 [neutralne]

mIn PLN	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22W	y/y	q/q	3Q22P
Przychody brutto	1 229	1 348	1 517	1 638		-100%	-100%	1 497
Wynik na instr. poch.	-13	-33	-43	-60		-	-	-39
Przychody	1 216	1 315	1 474	1 578	1 447	19%	-8%	1 459
- Blachy	296	336	400	461	466	57%	1%	489
- Profile	260	226	317	278		-100%	-100%	198
- Cynk	570	640	651	726	664	17%	-9%	696
- Pozostała	89	113	106	113		-100%	-100%	75
Zysk brutto ze sprzedaży	246	199	244	264		-100%	-100%	201
EBITDA	240	189	224	211		-100%	-100%	177
EBITDA skor	253	222	267	271		-100%	-100%	215
EBIT	196	144	180	166		-100%	-100%	131
Zysk netto przed mniejszościami	157	124	151	115		-100%	-100%	107
Zysk netto	153	122	148	118		-100%	-100%	106
P/E12M trailing	2,9	2,4	2,1	2,2				
EV/EBITDA 12M trailing	0,9	0,8	0,7	1,0				
zmiana przychodów r./r.	51%	52%	46%	39%	19%			22%
marża EBITDA	19,8%	14,4%	15,2%	13,4%	b.d.			12,1%
marża EBIT	16,2%	11,0%	12,2%	10,5%	b.d.			9,0%
marża netto	12,6%	9,3%	10,1%	7,4%	b.d.			7,3%

Źródło: dane spółki, Trigon DM, skor. o wyniki hedgingu

UNIMOT

Wyniki szacunkowe za 3Q22 [pozytywne]

mIn PLN	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	Y/Y	Q/Q	3Q22P	Kons.
Przychody	2 088	2 840	2 325	3 587	3 786	81%	6%	3 280	3 335
EBITDA skor.	12,0	13,1	85,1	74,3	124,0	933%	67%	93,5	94,3
EBITDA	11,1	35,7	146,8	67,7	61,0	449%	-10%	78,5	-
EBIT	8,3	33,1	144,2	64,6	-	-	-	75,4	83,5
Zysk netto	4,0	25,3	114,7	45,0	-	-	-	55,4	63,8
Marża EBITDA skor.	0,6%	0,5%	3,7%	2,1%	3,3%			2,9%	2,8%
Marża EBIT	0,4%	1,2%	6,2%	1,8%	-			2,3%	2,5%
Marża zysku netto	0,2%	0,9%	4,9%	1,3%	-			1,7%	1,9%

Źródło: Dane spółki, Trigon DM - prognoza, PAP - mediana konsensusu

- EBITDA skor. w 3Q22 wyniosła 124 mln, względem ok. 94 mln PLN naszej prognozy i konsensusu. EBITDA raportowana wyniosła 61 mln – zakładaliśmy 78,5 mln.

- Wpływ na wyniki: 1) wolumeny sprzedaży diesla, benzyn i biopaliw wzrosły o 21% r/r do 492 tys. m3, a gazu LPG o 30% do 68 tys. ton, przy wzroście popytu w kraju i w Ukrainie, 2) Sprzedaż części zapasu obowiązkowego przyniosła wzrost EBITDY skor. o 23 mln PLN.

VIGO PHOTONICS

Wyniki III kw.'22 [neutralne]

mIn PLN	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	y/y	q/q	3Q22P
Przychody	16,7	22,3	11,7	19,0	16,8	1%	-11%	16,9
Zysk brutto ze sprzedaży	11,6	12,7	8,6	10,0	8,0	-31%	-20%	9,0
EBITDA	8,9	7,5	3,3	5,0	3,3	-63%	-34%	4,9
EBIT	7,2	5,8	1,6	1,7	1,6	-77%	-6%	1,7
Zysk netto	8,6	11,3	3,6	2,5	3,0	-65%	21%	1,3
P/E12M trailing	11,2	14,4	15,2	17,8	22,7			
EV/EBITDA 12M trailing	15,0	15,7	18,0	20,4	27,1			
zmiana przychodów r./r.	29%	56%	-20%	5%	1%			
marża EBITDA	53,5%	33,6%	28,4%	26,2%	19,5%			28,9%
marża EBIT	43,3%	25,9%	13,3%	9,1%	9,7%			10,1%
marża netto	51,7%	50,9%	30,8%	13,3%	18,1%			7,6%

Źródło: dane spółki, Trigon DM

NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	52 558	2,7%	12,0%	-30%
WIG20	1 619	2,7%	15,2%	-34%
mWIG40	3 953	3,6%	8,8%	-32%
sWIG80	16 977	1,7%	5,1%	-21%
S&P 500	3 771	1,4%	3,6%	-20%
NASDAQ 100	10 857	1,6%	-1,7%	-34%
STOXX Europe 600	415	1,8%	5,9%	-14%
DAX	13 405	2,5%	9,2%	-17%
FTSE 100	7 296	2,0%	4,4%	0%
Nikkei 225	27 528	-1,7%	1,5%	-7%
Shanghai Comp	3 078	2,4%	1,8%	-12%
BIST30 Turcja	4 703	3,2%	20,1%	174%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	8,4%	-17,8	93,4	568
Rent. obl. 10Y	8,2%	-13,2	87,2	536
WIBOR 3M	7,6%	3,0	28,0	633

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,70	-0,2%	-6,2%	16%
EUR/PLN	4,68	-0,2%	-3,9%	2%
EUR/USD	1,00	0,0%	2,2%	-14%
GBP/PLN	5,34	0,2%	3,5%	1%
CNY/PLN	0,65	1,4%	7,5%	-5%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 673	-0,2%	-1,6%	-8%
Srebro (USD/toz)	20,6	-1,4%	2,1%	-16%
Platyna (USD/toz)	960	-0,4%	4,7%	-9%
Miedź (USD/t)	8 099	7,1%	4,9%	-14%
Cynk (USD/t)	2 874	5,7%	-5,7%	-11%
Krzem (EUR/t)	3 130	0,0%	0,3%	-55%
Olów (USD/t)	1 997	0,1%	3,1%	-15%
Aluminium (USD/t)	2 356	4,0%	0,3%	-8%
Alu. Alloy (USD/t)	1 660	0,0%	-5,7%	-34%
Pallad (USD/toz)	1 864	1,3%	-15,0%	-8%
Molibden (USD/lb)	19	-1,3%	1,1%	-4%
Nikiel (USD/t)	23 811	4,4%	8,0%	24%
Ruda żelaza (USD/t)	87	-0,5%	-9,4%	-8%
HCC (USD/t)	318	1,7%	13,3%	—
HRC UE (EUR/t)	675	-4,9%	-14,0%	-33%
Rebar UE (EUR/t)	895	-9,1%	-14,8%	10%
Ropa Brent (USD/bbl.)	97,6	-1,0%	-0,3%	18%
CO2 (EUR/t)	76,22	-0,2%	9,1%	28%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	6,9	7,6%	2,0%	25%
Gaz TTF 1M (EUR/MWh)	114,0	-8,1%	-32,7%	56%
EE w DE 1Y (EUR/MWh)	367	-2,3%	-13,6%	219%
EE w PL 1Y (PLN/MWh)	1 100	-2,6%	-27,6%	158%
Zielone cert. PL (PLN/MWh)	144	2,1%	-10,0%	-43%
Shanghai Freight Index	1 579	-7,0%	-17,9%	-65%

ATENDE

Szacunkowe skonsolidowane wyniki finansowe za III kwartał 2022 roku

- Przychody ze sprzedaży 40,3mln PLN (-1% r./r.; YTD 143,1mln PLN, +11% r./r.);
- Strata z działalności operacyjnej 4,4mln PLN vs. strata 1,3mln PLN w III kw.'21 (YTD -3,5mln PLN vs. -1,7mln PLN za III kwartały 2021 roku);
- EBITDA -1,9mln PLN vs. 1,3mln PLN w III kw.'21 (YTD 3,8mln PLN, -32% r./r.);
- Strata netto przed opodatkowaniem 4,9mln PLN vs. -1,9mln PLN w III kw.'21 (YTD -4,5mln PLN vs. -2,1mln PLN za III kwartały '21);
- Strata netto 4,1mln PLN vs. 1,8mln PLN w III kw.'21 (YTD -4mln PLN vs. -3,6mln PLN za III kwartały'21).

ZUE

Wstępne skonsolidowane wyniki finansowe za III kwartały 2022 roku

- Przychody ze sprzedaży 629,3mln PLN, +6,1% r./r.;
- Zysk brutto ze sprzedaży 30mln PLN, +47,8% r./r.;
- Zysk na działalności operacyjnej 11,9mln PLN, +83,1% r./r.;
- Zysk netto 11,4mln PLN, +185% r./r.

FINANSE

ALIOR BANK (Kupuj; 40 PLN)

Podsumowanie po prezentacji wyników za III kwartał 2022 roku

- Bank liczy na osiągnięcie w tym roku zysku wyższego niż w 2021 roku, wyniki w 4Q'22 bez zdarzeń jednorazowych powinny być rekordowe;
- Koszty ryzyka w 2023 roku nie powinny przekroczyć poziomu 2,0%;
- Obecne zainteresowanie wakacjami kredytowymi jest na poziomie szacowanym wcześniej przez bank;
- Rynek kredytów ratalnych pozostanie silny, bank chce być przygotowanym na szybki wzrost w hipotekach;
- Od czasu uruchomienia programu wakacji kredytowych poziom nadpłat kredytów hipotecznych istotnie spadł;
- Bank uruchomi nową formę usług płatności Alior Pay, wokół której ma być skupiona nowa strategia;
- Na początku roku ma być przedstawiona nowa dwuletnia strategia;
- Cel wzrostu aktywów banku do poziomu 89mld PLN jest możliwy do osiągnięcia, jednak będzie to trudne;
- Niedobór MREL to ok. 1,5mld PLN, bank liczy, że do końca przyszłego roku poprawią się warunki na rynku obligacji.

GPW (Kupuj; 47,5 PLN)

Uruchomienie rynku spółek zagranicznych GlobalConnect

- Przedmiotem obrotu są na razie akcje pięciu spółek: Allianz, BMW, Mercedes Benz, Siemens i Volkswagen;
- Nowa spółki mają pojawić się w I lub II kwartale 2023 roku.

PGE (Kupuj; 7,5 PLN)

Połączenie PGE, TPE i ENA do b. dobrego pomysłu – CEO, W. Dąbrowski

- Wg. CEO PGE W. Dąbrowskiego, połączenie PGE, TPE i ENA to b. dobry pomysł. W konsekwencji, kiedyś powstałaby firma łącząca dystrybucję, OZE i ciepłownictwo. Potrzeba do tego akceptacji rządu i strony społecznej.
- "Pamiętajmy, że na końcu mamy jednego właściciela - polskie społeczeństwo, w imieniu którego tymi spółkami zarządza polski rząd"

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

ENERGETYKA

Westinghouse chce objąć tylko 10% w el. jądrowej w Polsce - Rzeczpospolita

„Polski rząd chce, by Amerykanie objęli 49 proc. udziałów w pierwszej polskiej elektrowni jądrowej. Westinghouse proponuje 10 proc. i preferencyjny kredyt na 17 mld USD” – Rzeczpospolita ([LINK](#)). Negocjacje mają zakończyć się na początku 2023 r.

RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO

Silne opady deszczu na wschodnim wybrzeżu Australii nasilają się, SES ostrzega przed rekordowymi powodziami - Guardian

RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO

Coronado Global oraz Peabody zaprzestali rozmów dotyczących ewentualnej fuzji

Połączony podmiot dysponowałby zdolnościami produkcyjnymi na poziomie 102mln t węgla energetycznego w USA oraz 35mln t w Australii, z czego 15mln t stanowiłby węgiel koksujący

OBROTY

ŚREDNIE OBROTY (mln PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	957,4	953,5	931,2	952,2	97%
WIG20	797,7	621,4	690,8	752,3	87%
WIG40	89,1	89,1	89,1	89,1	100%
sWIG80	41,8	32,8	44,3	44,3	106%

NAJWIĘKSZE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PGN	102,7	KRU	2,1	WWL	0,6
PKN	8,0	ASB	1,9	BML	0,5
KGH	7,3	XTB	1,5	ZEP	0,2
DNP	3,5	LWB	1,4	ATC	0,2
ALE	3,5	BMC	0,8	SNX	0,1
PKO	3,1	ALR	0,7	GRN	0,1
JSW	3,0	TEN	0,7	UNT	0,1
CDR	2,3	ATT	0,5	MRB	0,1
CCC	2,1	TPE	0,5	PXM	0,1
PGE	1,3	BDX	0,2	SEN	0,1

NIECODZIENNE OBROTY (mln PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PGN	581%	ASB	48%	WWL	954%
CCC	33%	PEP	35%	ACG	239%
JSW	14%	LWB	32%	CMP	143%
KGH	11%	TEN	30%	AMC	52%
PGE	6%	KRU	29%	GRN	51%
DNP	6%	XTB	25%	SKA	47%
PKN	4%	ATT	19%	PCE	40%
PKO	4%	KER	13%	PHN	40%
LPP	4%	STH	11%	RBW	37%
ALE	4%	ALR	11%	MRB	36%

NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze			Najgorsze		
WIG20					
PGE	6,3	2,6%	CCC	36,7	-4,1%
ALE	23,8	1,7%	LPP	8 010,0	-2,0%
PEO	77,1	1,7%	ACP	70,1	-0,6%
JSW	48,2	1,4%	KTY	509,0	-0,6%
CDR	140,9	1,2%	PKN	62,9	-0,1%
Najlepsze			Najgorsze		
mWIG40					
EUR	12,3	4,5%	BMC	58,6	-1,8%
STH	14,3	3,5%	DAT	115,00	-1,7%
LWB	38,6	3,1%	MBR	300,5	-1,5%
TPE	2,3	2,8%	SLV	81,9	-1,1%
ASB	23,5	2,5%	ING	170,0	-1,0%
Najlepsze			Najgorsze		
sWIG80					
SEN	5,7	4,6%	ERB	28,7	-2,4%
SHO	35,5	4,3%	ATC	22,2	-2,2%
PBX	12,4	3,8%	ENT	21,0	-1,4%
PCE	11,0	3,3%	PEN	12,5	-1,3%
RWL	14,2	3,3%	ECH	3,0	-1,3%

RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO

Eksport węgla z australijskiego portu Gladstone wyniósł w październiku 5,25mln t, vs. 4,33mln t we wrześniu oraz 5,29mln t w ub.r.

Od początku roku eksport z portu jest o 9% mniejszy r./r., a średnia miesięczna ytd jest niższa o 15% od poziomów z przed pandemii.

RYNEK MIEDZI

Chiński import miedzi w październiku spadł o 1,5% r./r. do 404,4 tys. ton (vs. 509,95 tys. ton we wrześniu tj. 20,7% m./m.)

TMT**CYFROWY POLSAT (Kupuj; 21 PLN)**

Spółka przesuwając termin publikacji raportu za III kwartał 2022 roku na dzień 14 listopada z 9 listopada

WIRTUALNA POLSKA HOLDING (Kupuj; 105 PLN)

Dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu 3,4 tys. akcji serii D i 5,2 tys. akcji serii F z dniem 7 listopada 2022 roku

KONSUMENT**ALLEGRO (Kupuj; 25 PLN)**

Podwyższenie progu bezpłatnej dostawy oraz ceny subskrypcji Smart! od 21 listopada

- Próg bezpłatnej dostawy w Smart! do automatów paczkowych i PUDO wzrośnie z 40 PLN do 45 PLN, a w przypadku dostaw kurierskich wzrośnie z 40 PLN do 65 PLN;
- Cena rocznej subskrypcji Smart! wzrośnie z 49 PLN na 59,90 PLN;
- Miesięczny koszt subskrypcji bez zmian na poziomie 10,99 PLN;
- Link do zmiany regulaminu ([LINK](#)), link do cennika ([LINK](#)).

DINO POLSKA (Zawieszona)

Podsumowanie konferencji po wynikach za 3Q

- Spółka dostrzega, że konsumenci są bardziej wrażliwi na ceny, a DNP na ofertę opartą na podstawowych produktach i atrakcyjnych cenach, co buduje traffic i wspiera LFL;
- Wysoka inflacja uniemożliwia przenoszenie wzrostu cen na konsumenta, stąd spadek MBNS, spółka natomiast szuka oszczędności w kosztach funkcjonowania sklepach i logistyki;
- Instalacje fotowoltaiczne pokrywają ~40% zapotrzebowania sklepu na EE, proces montażu instalacji wciąż trwa, spółka równoległe podejmuje inicjatywy mające na celu ograniczenie zużycia energii (cena EE w tym rok wzrosła 2-krotnie);
- Na poprawę rotacji zapasów wpływa baza zeszłego roku (zatowarowanie magazynów centralnych plus oczekiwania inflacyjne);
- Stabilna sytuacja w łańcuchu dostaw;

#Guidance

- Podtrzymanie założenia utrzymania płaskiej w ujęciu rocznym marży EBITDA w '22;
- Przejściowe spowolnienie dynamiki wzrostu sieci sklepów do poziomu niskiego 2-cyfrowego w '23 nie jest długoterminowe i wynika z nieprzewidywalności sytuacji gospodarczej;
- Spółka planuje rozwijać sieć na terenie całego kraju, ale będzie zwracać większą uwagę na efektywność i wysokość nakładów na sklep;
- CAPEX'22 1,4mld PLN, CAPEX'23 zbliżony r/r, bardziej powiązany z przepływami operacyjnymi, (inwestycje w CD, zakład AR);
- FCF ma służyć zmniejszeniu zadłużeniu w PLN, którego koszt oparty na zmiennej stopie procentowej;

CCC (Trzymaj; 39 PLN)

Podsumowanie konferencji po wynikach wstępnych za 3Q

#Grupa / CCC

- Przychody Grupy w przedziale 9-9,2mld PLN (poprzednio 9-10mld PLN);
- MBNS w CCC w tym roku może wynieść 53-55% (poprzednio 52-54%), wskaźnik kosztów SG&A 45-47% (poprzednio 44-46%);
- Udział tegorocznych zakupów kolekcji w CCC stanowi 90% zapasów vs. 70% przed rokiem, co powinno obniżać mark-down;
- Spółka zwiększa udział marek ekonomicznych w strukturze zakupów kolekcji SS'23 do 30% vs. 13% przed rokiem;
- CAPEX'22 w przedziale 420-470mld PLN (poprzednio 450-500mld PLN), CAPEX'23 -25% r/r, w tym w CCC/HP w przedziale 160-200mld PLN;

Modivo

- Obniżona perspektywa dla Modivo w '22 zakłada wzrost przychodów w przedziale 15-20% r/r oraz marżę EBITDA 2,5-4%;
 - Projekt marketplace Modivo od początku roku pochłoniął 10mln PLN (OPEX/CAPEX 50%/50%), 300 merchantów do końca roku;
 - Spółka oczekuje poprawy wyników, w tym rentowności począwszy od sprzedaży kolekcji SS'23;
- #Program oszczędnościowy (310mln PLN do końca lipca '23, 2/3 marketing i HR)**
- W CCC 220mln PLN oszczędności, głównie w obszarze kosztów marketingu i sklepów (czynsze powiązane z obrotami tzw. klauzule OCR dotyczą 30% sklepów vs. 8% przed rokiem);
 - W Modivo 90mln PLN oszczędności, głównie po stronie kosztów marketingu, zatrudnienia, logistyki i opakowań;
- #Pozostałe**
- Plan redukcji zadłużenia o 360mln PLN (320 mln PLN kredyty, 40mln PLN obligacje) zakłada m.in. dalszą poprawę rotacji zapasów i wydłużenie terminów płatności;
 - LFL w sklepach stacjonarnych CCC płaska r/r, spółka zakłada, że w obecnym otoczeniu zwiększa udziały rynkowe;
 - Zwroty wynoszą średnio obecnie 26% w Modivo oraz 22% w HP.

RYNEK DETALICZNY

Rząd rozważa wycofanie się z tarczy antyinflacyjnej – Dziennik Gazeta Prawna

Jednym z powodów jest poszukiwanie przez rząd oszczędności oraz obawa przed interwencją Komisji Europejskiej.

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

ATAL (Trzymaj, 29PLN)

Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- Głównym problemem rynku jest niska dostępność kredytów mieszkaniowych;
- Grupa nabywców mieszkań za kredyt stopniała o 70-80%;
- Najtrudniejszy w branży będzie przyszły rok, ale jest szansa, że na początku 2024 roku sytuacja ulegnie poprawie;
- Dobrym rozwiązaniem byłyby dopłaty do kredytów z zachowaniem kryteriów, np. dochodowym.

ARCHICOM (Trzymaj, 19PLN)

Zgoda RN na wypłatę zaliczki na poczet dywidendy za 2022 rok w kwocie 1,09 PLN na akcję

GRODNO

Zarząd widzi szanse na kontynuację wzrostu sprzedaży w tym roku

- Spółka notuje duży wzrost sprzedaży w segmencie OZE, głównie w fotowoltaice dla przedsiębiorstw i pomp ciepła;
- Zarząd plauje utrzymanie dwucyfrowej dynamiki wzrostu przychodów w bieżącym roku obrotowym.

UNIBEP

Zawarcie umowy na realizację inwestycji mieszkaniowej w Warszawie

- Wynagrodzenie za całość inwestycji wynosi ok. 98,6mln PLN netto, zaś wynagrodzenie za wykonanie prac etapu I stanowi kwota ok. 91,3mln PLN netto;
- Szacunkowa wartość portfela do realizacji w segmencie generalnego wykonawstwa w IV kw.'22 i na lata kolejne wynosi ok. 1,5mld PLN.

ZUE

Wartość portfela zamówień grupy sięga ok. 1,5mld PLN, +7% r./r.

Grupa ma obecnie złożone najlepsze oferty w przetargach kolejowych w Polsce i Rumunii na łączną kwotę ok. 1,3mld PLN.

PRZEMYSŁ

RYNEK STALI

ArcelorMittal z początkiem grudnia wyłączy wielki piec nr 2 w hucie Fos-sur-Mer we Francji

Wielki piec posiada zdolność produkcyjną na poziomie 2mln ton/rocznie.



POZOSTAŁE INFORMACJE

EKO EXPORT: Ustalenie wartości zamówień z firmą MFF na rynek Europy Zachodniej na rok 2023 w kwocie 9,3mln PLN

ERG: Spółka otrzymała środki w kwocie 6,9mln PLN od BGK jako dofinansowanie projektu na wdrożenie innowacyjnej gamy folii

QUBICGAMES: W listopadzie spółka planuje wydanie pięciu gier na konsole Nintendo Switch

- Z dniem 11 listopada spółka planuje rozpoczęcie kampanii dotyczących gier: "Pocket Mini Golf 2", "Run Sausage Run!", "Sausage Wars" i nie zapowiadany wcześniej tytuł "Arcade Machine: Gopher's Revenge";
- W dniu 25 listopada planowana jest premiera gry "pocket Pool";
- Zakładany budżet całej kampanii wyniesie do 40ty. USD.

ZMIANY W ORGANACH

ESOTIQ&ENDERSON

Rezygnacja p. Mariusza Jawoszek z pełnienia funkcji członka RN.

KGHM

Powołanie p. Tomasza Zdzikota na stanowisko prezesa zarządu.

PZ CORMAY

Powołanie p. Marcina Sieczka na stanowisko prezesa zarządu.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

CPD

Zmniejszenie zaangażowania przez Familiar S.A., SICAV-SIF z 5,048% do 4,5325% kapitału i głosów.

ZPUE

Zmniejszenie zaangażowania przez NNLife OFE z 17,72% (13,78% kapitału zakładowego) do 0% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

DINO POLSKA

Wolumen: 13,6 tys. @ 329,70
% kapitału: 0,01

OBLIGACJE

BEST

KNF zatwierdził prospekt dotyczący programu emisji obligacji o wartości do 250mln PLN.

WALNE ZGROMADZENIA

ARCHICOM: Zwołanie NWZA na dzień 16 grudnia w sprawie m.in. zmian w statucie spółki

Akcjonariusze mają zdecydować również o przesunięciu środków zgromadzonych na kapitale zakładowym w kwocie 34,9mln PLN na kapitał rezerwowy z przeznaczeniem na wypłatę w przyszłości dywidend lub zaliczek na przewidywane dywidendy.

PROTEKTOR: Zwołanie NWZA na dzień 1 grudnia w sprawie emisji do 3,8 mln nowych akcji serii G bez prawa poboru

Środki mają być przeznaczone m.in. na przyspieszenie działań związanych z reorganizacją zasobów produkcyjnych grupy w celu poprawy bezpieczeństwa łańcucha dostaw, szczególnie poprzez duplikację oprzyrządowania produkcyjnego znajdującego się w fabryce Rida w Naddniestrzu (Moldawia).

KALENDARZ KORPORACYJNY

DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
wtorek, 8 listopada 2022	
MERCOR	Dzień wypłaty dywidendy (0,63 PLN na akcję)
wtorek, 15 listopada 2022	
LOKUM	Dzień wypłaty dywidendy (0,32 PLN na akcję)
CPGROUP	Ostatni dzień notowań z prawem do zaliczki dywidendy (0,56 PLN na akcję)
ASBIS	Ostatni dzień notowań z prawem do zaliczki dywidendy (0,20 USD na akcję)
środa, 16 listopada 2022	
CPGROUP	Pierwszy dzień notowań bez prawa do zaliczki dywidendy (0,56 PLN na akcję)
ASBIS	Pierwszy dzień notowań bez prawa do zaliczki dywidendy (0,20 USD na akcję)
piątek, 18 listopada 2022	
BIOGENED	Dzień wypłaty dywidendy (0,30 PLN na akcję)
AMBRA	Dzień wypłaty dywidendy (1,00 PLN na akcję)

WYNIKI FINANSOWE

LISTOPAD	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
01-04				DNP, PEO, ASB, ING, SHO	ALR, VGO
07-11	ATC, ERB, OND, TOA	MBK, KRU, MBR, XTB	ATT, BFT, GPW, SLV, ACG, AMB, BML, OPN, ICE, DAD, MGT, INPST	PKO, EUR, KER, BNPPPL, BRS, CSR, BRS	SMT
14-18	CPS, FMF, BHW, GMV	DVL, MRC, AML, SHO, STP	KGH, DOM, ART, GTC, MLS, R22, UNT, VRC	PGN, 11B, APR, CAR, CMR, NEU, 1AT, APT, ANR, SKA, VRG, WLT	AGO, CDL, FRO, NWG, RBW, RWL, RLP, TOR
21-25	ABE (20.11), TEN	PGE, DAT, HUG, LVC, WPL, FTE, SNT	ACP, CCC, LWB, ENA, PEP, STH, TPE, CLN, CMP, RVU	ALE, PZU, GPP, MAB, PKP, ARH, CTX, CRJ, K2H, MFO	AMC, PTG, VOT
28-30	CDR, JSW, BBT, PCF	PKN, BMC, ECH, KGL, MRB, PLW	CIE		

GRUDZIEŃ	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
01-02					
05-09					
12-16		PCO	LPP		
19-23					
26-30					

TRIGON DM COVERAGE

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			P/BV			ROE		
							22P	23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P	24P
Alior	ALR	Kupuj	40,0	30,0	33%	3 913	5,9	3,9	4,1	0,7	0,6	0,5	12%	15%	13%
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	59,0	50,2	18%	7 409	18,0	5,0	4,6	0,7	0,6	0,5	4%	12%	11%
Handlowy	BHW	Kupuj	80,0	62,8	27%	8 205	5,5	5,5	6,7	1,1	1,0	1,0	20%	18%	15%
ING	ING	Trzymaj	155	170,0	-9%	22 117	11,0	6,0	7,0	2,6	1,9	1,7	24%	32%	25%
mBank	MBK	Kupuj	345	266,8	29%	11 318	---	6,3	4,3	0,9	0,8	0,7	-4%	13%	16%
Millennium	MIL	Kupuj	4,6	4,5	3%	5 413	---	---	3,1	1,2	1,4	1,0	-37%	-17%	32%
Pekao	PEO	Kupuj	105	77,1	36%	20 231	8,3	3,9	4,9	0,9	0,8	0,8	11%	20%	16%
PKO BP	PKO	Kupuj	39,0	25,9	51%	32 375	11,6	5,3	4,6	1,0	0,9	0,8	9%	17%	18%
Santander	SPL	Kupuj	320	254,8	26%	26 038	12,0	7,9	5,5	1,0	0,9	0,8	8%	11%	14%
Kruk	KRU	Kupuj	320	256,0	25%	4 946	6,3	6,4	6,7	1,6	1,4	1,3	25%	21%	19%
PZU	PZU	Kupuj	31,5	26,6	19%	22 927	7,6	6,1	6,4	1,5	1,7	1,8	20%	28%	28%

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			EV/EBITDA			DY		
							22P	23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P	24P
11bit Studios	11B	Trzymaj	525	558,0	-6%	1 328	49,9	12,1	12,1	39,0	8,1	7,5	0%	0%	7%
AB	ABE	Kupuj	59,2	42,7	39%	690	5,4	5,7	5,7	4,6	5,0	4,9	7%	6%	6%
AC	ACG	Kupuj	28,0	25,5	10%	257	7,6	7,4	6,7	5,6	5,1	4,9	8%	10%	10%
Allegro	ALE	Kupuj	25,0	23,8	5%	25 154	45,0	27,8	23,6	15,1	12,9	10,9	0%	0%	0%
Alumetal	AML	Kupuj	79,5	66,5	20%	1 040	4,8	8,4	8,0	4,3	5,9	5,2	10%	10%	10%
Ambra	AMB	Trzymaj	20,7	19,9	4%	501	9,7	11,7	10,5	5,0	5,1	4,6	5%	5%	6%
Amica	AMC	Sprzedaj	63,0	74,9	-16%	582	---	19,1	8,1	18,2	5,5	4,0	5%	0%	3%
Amrest	EAT	Zawieszona	-	18,4	-	4 035	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Answear.com	ANR	Kupuj	29,1	21,8	34%	380	17,5	15,3	9,5	9,1	10,2	7,3	0%	0%	0%
Archicom	ARH	Trzymaj	19,0	19,0	0%	488	4,5	6,3	8,3	3,1	3,3	5,1	6%	14%	10%
Arctic Paper	ATC	Kupuj	38,5	22,2	73%	1 538	2,1	4,1	5,5	1,2	1,9	2,3	2%	12%	6%
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	8,3	6,3	32%	75	5,1	4,6	4,1	0,6	0,3	---	0%	0%	0%
Asseco BS	ABS	Kupuj	33,0	31,8	4%	1 063	12,9	11,4	10,6	8,4	7,5	7,0	7%	7%	8%
Asseco Poland	ACP	Kupuj	76,0	70,1	8%	5 818	11,3	11,6	11,2	2,3	2,1	1,8	5%	6%	6%
Asseco SEE	ASE	Kupuj	46,0	43,7	5%	2 268	11,1	12,5	11,8	7,0	6,5	6,1	3%	4%	5%
Atal	IAT	Trzymaj	29,0	28,0	4%	1 084	2,8	3,8	4,9	2,9	3,9	5,2	21%	25%	18%
Auto Partner	APR	Kupuj	19,0	12,7	50%	1 659	7,9	7,7	6,8	6,0	5,9	5,5	2%	3%	4%
Azoty	ATT	Trzymaj	32,1	36,4	-12%	3 611	2,4	14,9	5,2	3,5	7,7	4,3	0%	0%	0%
Benefit Systems	BFT	Kupuj	845	650,0	30%	1 907	16,1	14,1	11,6	7,8	6,2	5,4	0%	2%	3%
BoomBit	BBT	Kupuj	20,7	11,5	80%	155	16,0	7,3	6,0	4,6	2,7	2,4	7%	5%	11%
Budimex	BDX	Kupuj	270	248,5	9%	6 344	12,6	12,3	11,8	5,7	4,5	4,3	9%	8%	8%
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	214	158,0	35%	515	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%
CCC	CCC	Trzymaj	39,0	36,7	6%	2 011	---	---	---	6,2	6,7	5,5	0%	0%	0%
CD Projekt	CDR	Kupuj	154	140,9	9%	14 192	40,4	30,4	45,5	27,5	19,4	30,1	1%	0%	0%
Celon	CLN	Kupuj	45,5	14,4	215%	737	---	---	---	96,1	645,7	164,5	0%	2%	3%
Ciech	CIE	Kupuj	37,3	35,0	7%	1 844	6,5	22,5	16,3	3,7	4,1	4,2	4%	5%	8%
Comarch	CMR	Kupuj	205	150,4	36%	1 223	11,2	10,4	9,3	3,7	3,8	3,4	3%	5%	7%
Comp	CMP	Kupuj	48,0	40,5	19%	227	---	12,6	8,0	5,6	4,3	3,7	7%	7%	7%
Cyfrowy Polsat	CPS	Kupuj	21,0	18,7	12%	11 947	13,0	17,1	10,5	6,5	7,2	6,9	6%	5%	5%
Dadelo	DAD	Trzymaj	13,1	10,1	30%	117	54,2	25,3	15,0	16,7	11,2	7,4	1%	0%	2%
Develia	DVL	Sprzedaj	1,7	2,1	-19%	940	5,2	6,8	7,0	4,6	5,5	6,9	21%	12%	10%
Dino Polska	DNP	Zawieszona	-	335,4	-	32 883	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Dom Development	DOM	Trzymaj	90,0	94,0	-4%	2 402	6,1	7,7	9,9	4,6	6,2	7,9	11%	13%	9%
Echo Investment	ECH	Kupuj	4,0	3,0	35%	1 222	6,5	4,9	4,3	7,0	7,3	7,5	18%	11%	21%
Erbud	ERB	Kupuj	37,0	28,7	29%	347	122,6	4,7	2,6	7,9	3,8	0,7	6%	0%	0%
Enea	ENA	Kupuj	6,9	5,8	18%	3 603	11,6	1,7	1,9	3,4	1,3	1,1	0%	0%	0%

TRIGON DM COVERAGE

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Kapitalizacja	P/E			EV/EBITDA			DY		
							22P	23P	24P	22P	23P	24P	22P	23P	24P
Eurocash	EUR	Zawieszona	-	12,3	-	1 716	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Famur	FMF	Kupuj	4,6	3,2	40%	1 862	12,3	7,0	7,2	3,8	2,8	2,4	0%	0%	0%
Ferro	FRO	Kupuj	25,0	24,0	4%	510	7,9	6,9	6,3	5,8	5,4	5,1	6%	6%	7%
Forte	FTE	Zawieszona	-	18,6	-	444	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	47,5	34,5	38%	1 450	9,6	9,1	9,0	5,0	4,6	4,4	8%	8%	9%
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	60,0	47,7	26%	3 256	17,0	16,8	14,1	13,0	11,8	10,1	4%	4%	4%
GTC	GTC	Sprzedaj	5,5	6,0	-8%	3 964	12,9	13,7	8,3	17,3	18,9	14,4	5%	4%	5%
Huuuge	HUG	Kupuj	30,2	24,8	22%	2 088	10,0	9,8	10,9	3,6	2,8	2,4	0%	0%	0%
Inter Cars	CAR	Kupuj	530	403,5	31%	5 717	7,6	6,9	6,2	6,5	5,7	5,3	0%	1%	1%
JSW	JSW	Kupuj	60,3	48,2	25%	5 664	0,7	2,1	3,3	---	---	---	0%	0%	0%
K2 Holding	K2H	Kupuj	31,0	24,6	26%	61	14,3	10,2	9,0	3,9	3,2	3,1	4%	4%	22%
Kęty	KTY	Kupuj	622	509,0	22%	4 912	7,0	8,8	7,9	6,0	7,0	6,5	10%	12%	10%
KGHM	KGH	Sprzedaj	84,0	108,9	-23%	21 780	3,5	16,0	9,5	3,8	7,0	5,1	3%	3%	2%
LPP	LPP	Kupuj	12 300	8 010,0	54%	14 852	13,5	11,8	8,3	7,8	6,1	4,7	4%	5%	5%
Mabion	MAB	Zawieszona	-	22,5	-	363	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Kupuj	100	67,8	47%	453	4,7	5,1	4,6	4,0	4,2	3,9	7%	8%	8%
Medinice	ICE	Kupuj	31,7	13,8	130%	87	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%
MFO	MFO	Kupuj	57,4	33,3	72%	220	3,2	5,4	4,8	2,2	3,8	4,2	12%	9%	9%
Molecure	MOC	Kupuj	24,5	14,5	69%	203	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%
Neuca	NEU	Trzymaj	570	624,0	-9%	2 758	18,5	19,2	16,7	9,2	9,7	8,6	2%	2%	2%
Newag	NWG	Kupuj	17,6	15,2	16%	684	14,3	9,0	7,5	6,7	5,7	4,9	2%	3%	6%
Onde	OND	Kupuj	11,5	8,6	34%	473	95,4	6,7	2,6	21,4	6,9	1,4	0%	0%	6%
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	48,0	33,5	43%	467	19,2	15,1	11,8	4,8	4,4	3,6	4%	2%	3%
Orange	OPL	Kupuj	6,6	6,1	8%	8 034	11,2	13,6	11,4	4,0	4,1	3,9	4%	4%	8%
PCF Group	PCF	Trzymaj	43,3	44,0	-2%	1 318	36,4	52,3	14,3	23,6	21,9	6,7	1%	0%	0%
Pepco Group	PCO	Kupuj	60,1	34,7	74%	19 930	19,3	17,7	13,6	6,8	6,3	5,3	0%	0%	0%
PGE	PGE	Kupuj	7,5	6,3	18%	14 243	3,8	3,6	4,3	2,1	1,8	1,6	0%	0%	0%
PKN Orlen	PKN	Kupuj	84,9	62,9	35%	73 070	2,2	6,8	5,1	1,5	2,1	2,2	3%	4%	4%
Play way	PLW	Kupuj	359	288,5	24%	1 904	15,0	11,9	9,4	12,2	9,8	7,7	7%	5%	7%
Ryvu Therapeutics	RVU	Restricted	-	42,5	-	779	---	---	---	---	---	---	---	---	---
R22	R22	Kupuj	53,5	38,0	41%	539	20,6	14,3	12,1	12,2	9,6	7,9	2%	0%	0%
Rainbow	RBW	Zawieszona	-	17,6	-	256	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	23,8	14,2	68%	461	3,7	4,4	3,9	3,6	3,5	3,2	4%	6%	6%
Selvita	SLV	Kupuj	104	81,9	27%	1 503	64,8	30,2	19,3	20,9	12,8	10,3	0%	0%	0%
Shoper	SHO	Kupuj	37,0	35,5	4%	1 011	44,9	33,1	23,6	27,6	20,2	15,0	2%	2%	2%
Stalprodukt	STP	Kupuj	389	246,5	58%	1 376	3,0	7,4	10,2	1,2	1,3	0,9	8%	4%	4%
Śnieżka	SKA	Trzymaj	58,0	60,6	-4%	765	26,0	15,4	14,2	10,4	8,7	7,9	4%	2%	3%
Tauron	TPE	Trzymaj	1,9	2,3	-16%	3 984	---	2,5	1,9	6,2	3,7	2,9	0%	0%	0%
Ten Square Games	TEN	Zawieszona	-	108,5	-	796	---	---	---	---	---	---	---	---	---
TIM	TIM	Restricted	-	27,0	-	598	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Toya	TOA	Kupuj	5,5	4,9	12%	367	5,7	5,3	5,0	4,6	4,4	3,9	0%	3%	5%
VRG	VRG	Zawieszona	-	3,5	-	814	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Kupuj	7,4	6,2	19%	376	4,0	7,6	4,6	5,0	5,0	3,8	0%	0%	0%
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	105	96,0	9%	2 811	15,2	14,7	12,5	10,0	8,2	7,3	1%	2%	2%
XTB	XTB	Kupuj	31,8	28,2	13%	3 310	4,3	8,7	8,1	1,9	4,1	3,5	5%	17%	9%

Trigon Dom Maklerski S.A.

Plac Unii, Budynek B, ul. Puławska 2, 02-566 Warszawa

T: +48 22 330 11 11 | F: +48 22 330 11 12

W: <http://www.trigon.pl> | E: repcja@trigon.pl



Research:

Grzegorz Kujawski
Konsument, Finanse

Maciej Marcinowski
Strategia, Banki, Finanse

Kacper Koproń
Gry komputerowe, TMT

Katarzyna Kosiorek
Biotechnologia

Michał Kozak
Paliwa, Chemia, Energetyka

Dominik Niszczyński
TMT

Łukasz Rudnik
Przemysł, Wydobycie

David Sharma
Budownictwo, Deweloperzy, Materiały budowlane

Sales:

Paweł Szczepański

Paweł Czupryński

Maciej Sanderek

Michał Sopiński

Hubert Kwiecień

DISCLAIMER

Trigon Dom Maklerski S.A. | ul. Mogilska 65 | 31-545 Kraków | Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy KRS | NIP 676-10-44-221 | KRS 000033118. Trigon Dom Maklerski S.A. działa pod nadzorem Komisji Nadzoru Finansowego. Niniejsze opracowanie ma charakter promocyjny i została przygotowana przez zespół analityczny Trigon Dom Maklerski S.A. wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów "Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, lub ich emitentów lub wystawców (Dz. U. z 2005 r. Nr 206, poz. 1715). Przedstawione dane historyczne odnoszą się do przeszłości. Wyniki osiągnięte w przeszłości nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości. Trigon Dom Maklerski S.A. nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych, nie gwarantuje także dokładności ani kompletności opracowania, nie udziela również żadnego zapewnienia, że podane w opracowaniu twierdzenia dotyczące przyszłości sprawdzą się. Inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z wysokim ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków. Publikowanie, rozpowszechnianie, kopiowanie lub wykorzystywanie w jakikolwiek inny sposób w części lub całości niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.